

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 5 lutego 2013

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 488	-28	-1,11%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2547
Kurs zamknięcia	2 499	9	0,36%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584
Kurs min.	2 486	-4	-0,16%	
Kurs max.	2 500	-36	-1,42%	
Wolumen obrotu	23 250	-12 476	-34,92%	Najbliższe poziomy oporu: 2500 2560 2615 2664
Otwarte pozycje	114 466	2 734	2,45%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2460 2400 2330 2300



Kolejna pułapka na byków?

Wtorek przyniósł uspokojenie nastrojów. Sesja przebiegała w charakterze odreagowania ostatnich spadków, choć w przypadku FW20 miała dość niemrawy wygląd (2499 pkt, +0,4%). Najlepiej w Europie radziły sobie parkiety szczególnie dotknięte przez poniedziałkową przecenę (madrycki IBEX). Ciekawie było na rynku walutowym. Początkowo EUR/USD tracił reagując na słowa prezydenta Francji w PE. Francois Hollande powiedział, że strefa euro powinna ustalić średnioterminowy cel dla wspólnej waluty. W domyśle, euro jest za silne, trzeba je osłabić bo inaczej... gospodarka Francji nie wypełni z kłopotów. Prawdopodobnie w 4Q'12 francuska gospodarka wpadła w recesję (stagnacja w 3Q'12, PMI dla przemysłu najniższe od ponad 40 miesięcy). Inwestorzy jednak nie przejęli się tymi "groźbami" i wspólna waluta w kolejnych godzinach handlu odrabiała ostatnie spadki. Za oceanem tymczasem zwrot o 180 stopni. S&P500 zyskał ponad 1% i zakończył na 1511,3 pkt. Powodów wzrostu próżno szukać. Od trzech sesji w rejonach 1500 pkt trwa niemała huśtawka nastrojów. W mojej opinii optymizm ma kruche podstawy biorąc pod uwagę spływające informacje i potężne wykupienie indeksów. Jeśli jednak miałyby się utrzymać, FW20 ma szansę na powrót w okolice 2537 pkt, gdzie powinna być kolejna okazja do zajęcia pozycji na rynku.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: wtorek, 5 lutego 2013

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 009,3	2 475,86	2 485,25	0,63%	2 473,16	2 485,25	12,1	639,0
sWIG80	11 280,6	8 975,7	11 153,01	11 060,84	-1,16%	11 051,03	11 176,78	125,8	22,0
mWIG40	2 648,7	2 145,0	2 609,39	2 595,69	-0,51%	2 577,56	2 611,97	34,4	67,6
WIG PL	48 505,5	36 478,4	46 767,63	46 862,43	0,27%	46 767,63	46 862,43	94,8	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 634,33	46 674,78	0,25%	46 506,00	46 702,17	196,2	765,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	44,55	3 698	1,6%	-2,3%	10,8%	-3,2%	1,0%	2,2%	4,7%	-13,0%
BANK HANDLOWY	94,50	12 347	2,8%	-4,9%	2,9%	15,0%	2,2%	-0,5%	-3,1%	5,1%
BOGDANKA	135,00	4 592	1,6%	0,0%	12,8%	9,8%	1,0%	4,5%	6,7%	-0,1%
BORYSZEW	0,55	1 241	0,0%	-6,8%	0,0%	5,8%	-0,6%	-2,3%	-6,1%	-4,1%
BRE	328,00	13 822	4,1%	0,8%	10,7%	6,8%	3,5%	5,2%	4,6%	-3,0%
GTC	8,42	2 689	1,9%	-9,8%	3,2%	38,3%	1,3%	-5,3%	-2,9%	28,4%
JSW	91,00	10 684	-0,4%	-5,0%	5,7%	-2,5%	-1,1%	-0,5%	-0,4%	-12,3%
KERNEL	66,00	5 259	-0,2%	0,5%	4,8%	-9,6%	-0,8%	5,0%	-1,3%	-19,5%
KGHM	188,40	37 680	0,2%	-2,6%	14,9%	45,7%	-0,4%	1,8%	8,8%	35,8%
LOTOS	39,50	5 130	3,7%	-2,7%	19,3%	44,8%	3,1%	1,8%	13,3%	34,9%
PEKAO	159,00	41 733	1,9%	-5,3%	2,9%	4,9%	1,3%	-0,8%	-3,2%	-5,0%
PGE	17,21	32 179	1,8%	-10,2%	-1,9%	-11,1%	1,2%	-5,7%	-8,0%	-21,0%
PGNIG	5,70	33 630	1,8%	8,0%	31,6%	37,3%	1,2%	12,4%	25,6%	27,5%
PKNORLEN	48,65	20 808	-0,7%	-5,2%	14,9%	27,9%	-1,3%	-0,7%	8,8%	18,0%
PKOBP	34,59	43 238	0,0%	-5,7%	-5,1%	4,3%	-0,7%	-1,3%	-11,2%	-5,5%
PZU	402,50	34 757	0,4%	-4,8%	5,4%	11,0%	-0,3%	-0,4%	-0,7%	1,1%
SYNTHOS	5,16	6 828	-1,3%	-6,5%	-5,8%	-4,6%	-2,0%	-2,0%	-11,9%	-14,5%
TAURON	4,40	7 711	0,0%	-10,8%	0,5%	-4,3%	-0,6%	-6,3%	-5,6%	-14,2%
TPSA	11,65	15 560	-0,9%	-6,8%	-4,8%	-29,3%	-1,6%	-2,3%	-10,9%	-39,2%
TVN	8,99	3 091	-2,3%	-9,4%	34,8%	9,6%	-2,9%	-4,9%	28,7%	-0,2%

Komentarz po sesji
Stabilizacja po spadku

Po wczorajszej słabej sesji na GPW w wykonaniu największych spółek byki dostały dodatkowy cios w postaci kiepskiego zakończenia notowań w USA. Nie zrobiło to jednak większego wrażenia na inwestorach w Europie i dzisiejszą sesję WIG20 rozpoczął od niewielkich wzrostów, które przy niskich obrotach i niewielkiej zmienności utrzymaliśmy do końca notowań. Wartość handlu jak i zmianę indeksu urozmaicił końcowy fixing, na którym mocniejsze zlecenia kupna pociągnęły WIG20 do 2485 punktów (+0,6%). Co ciekawe, neutralnych nastrojów w trakcie sesji nie zmieniły nawet bardzo optymistyczne rozpoczęcie sesji w Stanach i stabilizacja indeksu WIG20 po wcześniejszej niższe raczej sprzyja kontynuacji przeceny w kolejnych dniach. Choć podtrzymuję zdanie, że dotarliśmy do poziomów, z których łatwo pociągnąć WIG20 w górę o co najmniej kilkadziesiąt punktów, nadal nie widać silnego popytu, który chciałby taki ruch zainicjować. Głównym oporem, którego pokonanie znacznie pomogłoby obecnie indeksowi, jest pułap 2520 punktów i poniżej niego inicjatywa pozostaje po stronie niedźwiedzi. Ciekawej od blue chips wyglądał dziś handel na szerokim rynku, gdzie korekta spadkowa dopiero zaczyna się rozkręcać i oświadczenie podtrzymuję zdanie, że niezależnie od losów WIG20, małe i średnie spółki w najbliższym okresie powinny być relatywnie słabsze. Wśród ciekawych spółek warto wymienić Hawe, które spadło o 5,13% na najniższy poziom od ponad 12 miesięcy po informacji o wstrzymaniu transakcji sprzedaży TK Telekom przez PKP. Z drugiej strony świetnie spisały się dziś walory Komputronika (+15,8%) po opublikowaniu w trakcie sesji komunikatu o bardzo wysokiej dynamice sprzedaży w styczniu.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:
Gra pod 2500 pkt

Podczas wczorajszej sesji byki rozgrywały scenariusz korekcyjnego ruchu po mocniejszej poniedziałkowej przecenie. Na zamknięciu WIG20 wyniósł 2485,3 pkt i zyskał 0,6%. Wzrosty notowano także na głównych europejskich parkietach, zwyżki nie były jednak imponujące po 2-4% spadkach dzień wcześniej. DAX zyskał 0,4% a CAC40 prawie 1,0%. Dużo sprawniej d siebie doszli Amerykanie. S&P500 wzrósł na zamknięciu o 1,0% a Nasdaq Comp zyskał 1,3%. W centrum zainteresowania znajdował się informatyczny Dell, którego akcje zostaną wykupione przez głównego właściciela. Mocno traciły akcje McGraw-Hill, który jest właścicielem agencji S&P, pozwanej właśnie przez rząd o 5 mld USD odszkodowania za straty z tytułu zawyżonych ratingów. Dziś rano nastroje są dość pozytywne. Po 0,1-0,2% zyskują kontrakty na DAX i S&P500. Aż o 3,8% w górę poszedł japoński Nikkei225. Indeks znajduje się na swoich ponad 4-letnich maksimach. Za powód dzisiejszego optymizmu uznaje się wcześniejsze (3 tygodnie przed terminem) odejście dotychczasowego szefa BoJ. Nowy prezes banku centralnego ma być mocniej zdeterminowany do luzowania polityki pieniężnej (osłabiania jena). Poranne notowania wskazują, że istnieje jeszcze szansa na poprawę wczorajszego ruchu. Technicznie na WIG20 jednak od początku stycznia obowiązuje spadkowa korekta (indeks zszedł już poniżej wszystkich „krótkich” średnich 15-, 30- i 45-sesyjnych). Sytuacja byłoby poprawiłaby się przy wyjściu powyżej 2500 pkt, a następnie konieczne byłoby przetestowanie krótkoterminowej linii trendu spadkowego (obecnie na poziomie około 2550 pkt). Najbliższego wsparcia można szukać przy 2450 pkt, a niżej przy 2420 pkt (lokalne szczyty z września). Dziś decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie RPP. Spodziewana jest obniżka o 25 pb, do 3,75%. Niżej było tylko w okresie 2009-10, kiedy główna stopa wynosiła 3,5%. Brak dziś poważniejszych danych makro.

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kęty

Kęty prognozują spadek skonsolidowanego zysku netto na 2013 rok do 104,5 mln PLN (wobec 116.8 mln PLN w 2012 roku).

Wydatki inwestycyjne Kęt wzrosną w 2013 roku do 140,5 mln PLN z poziomu 100,5 mln PLN. Kwota ok. 48,3 mln PLN stanowi przesunięcie płatności z projektów inwestycyjnych 2012 roku, natomiast kwota ok. 13,4 mln PLN to projekty, które zostały przyspieszone (wcześniej planowane na lata 2014 – 2015).

BDM: Prognoza wyniku netto jest nieco wyższa od naszych wcześniejszych oczekiwań (95-100 mln PLN). Spółka prognozuje 11% spadek w stosunku do 2012 roku. Stosunkowo duże planowane wydatki inwestycyjne ograniczają potencjał do wyraźnego wzrostu wypłaty dywidendy już w tym roku.

Eko Export

Eko Export prognozuje, że w 2013 roku wypracuje 16,6 mln PLN zysku netto przy 45 mln PLN przychodów. W komunikacie podano, że rozkład przychodów i zysków w 2013 roku nie będzie równomierny. Najmniejszych przychodów i zysków Eko Export spodziewa się w 1Q'13, największych zaś w 3Q'13 i 4Q'13 i wg spółki ma to wynikać z opóźnień w dostawach surowca suchego..

BDM: Spółka permanentnie tłumaczy przesunięcie zysków ze względu na opóźnienia w dostawach. Prognozowany na 2013 rok zysk netto miał wstępnie być już możliwy do wypracowania w 2012 roku!

Czerwona Torebka

Czerwona Torebka podpisała list intencyjny na zakup Merlin.pl. W liście intencyjnym podano, że właściciele akcji Merlin.pl wniosą wkład niepieniężny w postaci akcji stanowiących łącznie 99,6% w kapitale zakładowym Merlin.pl, na pokrycie nowych akcji, które wyemitowane zostaną przez Czerwoną Torebkę w trybie subskrypcji prywatnej.

PGNiG

PGNiG Poszukiwania ma być gotowe do IPO pod koniec 1H'13. We wrześniu 2012 roku wiceprezes PGNiG Radosław Dudziński mówił, że PGNiG Poszukiwania potrzebuje na rozwój ok. 1-1,2 mld PLN. Pozyskane środki mają być przeznaczone na zakup sprzętu. Po debiucie na giełdzie PGNiG chce zachować w swojej spółce zależnej pakiet kontrolny (50% + 1 akcja).

Plast-Box

Plast-Box w 2013 roku planuje obniżyć koszty, tak aby wskaźnik dług bankowy do EBITDA na koniec roku nie przekroczył poziomu 3x. Pod koniec stycznia Plast-Box obniżył prognozę zysku netto grupy na 2013 rok do 6,6 mln PLN a EBITDA do 17.8 mln PLN, podwyższając jednocześnie prognozę przychodów do 144,5 mln PLN.

W 2013 roku spółka zaplanowała inwestycje na poziomie amortyzacji, czyli ok. 5 mln PLN.

CD Projekt

CD Projekt sprzedał 5 mln egzemplarzy pierwszej i drugiej części Wiedźmina. Spółka zapowiada, że premiera trzeciej części serii gry "Wiedźmin 3: Dziki Gon" odbędzie się w 2014 roku.

Zdaniem prezesa spółki, Capex przewidziany na Wiedźmina 3 jest większy niż na drugą część gry, ale nie wielokrotnie większy. Wejście w nową generację nie powoduje bowiem istotnego zwiększenia kosztów. Ten tytuł ma natomiast potencjał zyskowy wielokrotnie większy niż cokolwiek, co do tej pory wyprodukowała spółka.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
świat								surowce							
MSCI AC World	2013-02-05	354,0	0,3%	2,2%	8,3%	13,0%	Miedź	LME 3M	2013-02-05	8 305,0	0,2%	2,7%	8,6%	11,6%	
MSCI World	2013-02-05	1 399,7	0,4%	2,7%	8,5%	13,0%	Ropa	WTI Crude	2013-02-05	96,6	0,5%	3,3%	7,0%	2,6%	
MSCI EM	2013-02-05	1 072,7	-0,5%	-0,9%	6,9%	12,9%	Złoto	Spot \$/oz	2013-02-05	1 673,0	-0,1%	1,6%	-2,6%	3,7%	
MSCI BRIC	2013-02-05	309,0	-0,9%	0,0%	7,5%	15,5%	Aluminium	LME 3M	2013-02-05	2 112,0	-0,6%	2,5%	10,8%	13,5%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-02-05	46 556,6	0,3%	-2,5%	7,1%	15,0%	Polska	5yr yield	2013-02-05	3,429	0,6%	-0,7%	-12,4%	-20,0%
Polska	WIG20	2013-02-05	2 469,7	0,6%	-4,5%	6,0%	13,7%	Polska	10yr yield	2013-02-05	3,928	0,9%	-0,5%	-10,5%	-16,9%
Polska	mWIG40	2013-02-05	2 609,0	-0,5%	0,3%	7,9%	17,3%	Polska	WIBOR 3M	2013-02-05	3,830	-0,3%	-3,8%	-16,9%	-23,7%
Polska	sWIG80	2013-02-05	11 191,1	-1,2%	5,1%	13,1%	19,9%	Polska	WIBOR 6M	2013-02-05	3,790	-0,3%	-3,8%	-17,8%	-24,8%
Węgry	BUX	2013-02-05	19 090,2	0,9%	3,2%	0,2%	9,2%	USA	10yr yield	2013-02-05	1,998	2,2%	5,2%	14,1%	27,6%
Czechy	PX	2013-02-05	1 007,5	-0,9%	-6,0%	1,1%	12,4%	Niemcy	10yr yield	2013-02-05	1,651	2,5%	7,5%	14,7%	18,3%
Bulgaria	Sofix	2013-02-05	388,3	0,1%	10,9%	16,9%	24,2%	Japonia	10yr yield	2013-02-05	0,793	-1,7%	-4,0%	3,8%	6,9%
Rosja	Micex	2013-02-05	1 540,4	0,3%	4,5%	7,4%	9,0%	Hiszpania	10yr yield	2013-02-05	5,438	4,4%	7,5%	-5,5%	-20,6%
Rosja	RTS (USD)	2013-02-05	1 614,1	0,1%	5,7%	12,3%	16,2%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-02-05	5 584,0	0,4%	2,7%	13,6%	18,3%	Portugalia	10yr yield	2013-02-05	6,442	4,2%	1,9%	-25,0%	-41,3%
Turcja	ISE 100	2013-02-05	80 722,7	-0,5%	0,9%	10,4%	23,0%	Włochy	10yr yield	2013-02-05	3,782	3,7%	5,5%	-11,9%	-29,0%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-02-05	2 625,2	1,0%	-1,9%	5,8%	12,9%	Belgia	5yr USD	2013-02-05	76,3	0,4%	-4,3%	-3,4%	-53,5%
W. Brytania	FTSE 100	2013-02-05	6 246,8	0,6%	3,3%	8,3%	10,6%	Chiny	5yr USD	2013-02-05	69,4	0,5%	16,9%	-3,4%	-35,0%
Francja	CAC40	2013-02-05	3 659,9	1,0%	-0,9%	7,5%	10,5%	Francja	5yr USD	2013-02-05	86,9	-0,5%	0,1%	23,0%	-41,6%
Niemcy	DAX	2013-02-05	7 638,2	0,3%	-1,4%	4,6%	11,6%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-02-05	7 919,6	2,2%	-3,4%	5,1%	21,8%	Hiszpania	5yr USD	2013-02-05	284,3	-2,1%	11,6%	-9,9%	-44,8%
Holandia	AEX	2013-02-05	349,7	-0,4%	-0,9%	4,4%	6,5%	Irlandia	5yr USD	2013-02-05	200,3	-0,5%	-0,8%	1,8%	-57,8%
Szwecja	OMX 30	2013-02-05	1 161,2	1,2%	3,4%	10,6%	8,8%	Japonia	5yr USD	2013-02-05	73,1	1,2%	3,1%	3,6%	-16,7%
Austria	ATX	2013-02-05	2 385,3	0,1%	-3,8%	7,5%	19,0%	Niemcy	5yr USD	2013-02-05	43,0	0,8%	6,2%	39,0%	-35,6%
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2013-02-05	13 880,1	0,7%	4,2%	7,4%	8,2%	EUR/PLN	2013-02-05	4,176	-0,2%	1,3%	1,3%	3,3%	
USA	S&P500	2013-02-05	1 495,7	1,1%	3,2%	7,3%	9,9%	USD/PLN	2013-02-05	3,074	-0,5%	-2,3%	-4,4%	-5,6%	
USA	Nasdaq Comp	2013-02-05	3 131,2	1,3%	2,3%	6,4%	7,9%	CHF/PLN	2013-02-05	3,386	-0,3%	-0,7%	-0,7%	0,6%	
Kanada	S&P/TSX	2013-02-05	12 717,6	0,2%	1,8%	4,0%	11,0%	EUR/USD	2013-02-05	1,359	0,4%	3,6%	6,0%	9,5%	
Meksyk	IPC	2013-02-05	45 768,5	-0,2%	2,5%	9,7%	11,9%	USD/JPY	2013-02-05	93,270	0,7%	6,4%	16,1%	19,3%	
Brazylia	BOVESPA	2013-02-05	59 575,7	-0,2%	-4,9%	2,1%	3,8%								
Argentyna	MERVAL	2013-02-05	3 428,7	-2,1%	12,1%	40,8%	40,6%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2013-02-06	11 046,9	-1,9%	3,4%	22,8%	30,3%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-02-05	23 148,5	-2,3%	-0,8%	5,3%	18,9%								
Chiny	Shanghai Comp	2013-02-05	2 433,1	0,2%	6,9%	15,1%	14,5%								
Indie	BSE30	2013-02-05	19 659,8	-0,5%	-0,6%	4,9%	14,8%								
Indonezja	JKSE	2013-02-05	4 479,4	-0,2%	1,6%	4,2%	9,6%								
Izrael	TA 25	2013-02-05	1 195,6	0,8%	-0,5%	-1,5%	9,4%								
Korea	Kospi	2013-02-06	1 938,2	-0,8%	-3,7%	1,6%	4,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-02-06	4 882,7	-0,5%	3,4%	10,4%	19,5%								

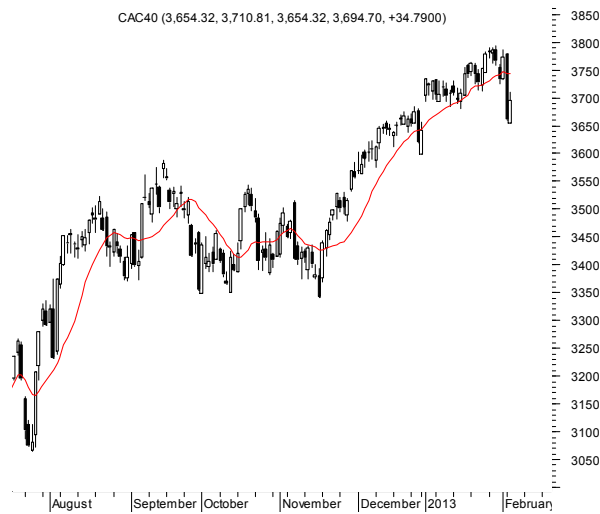
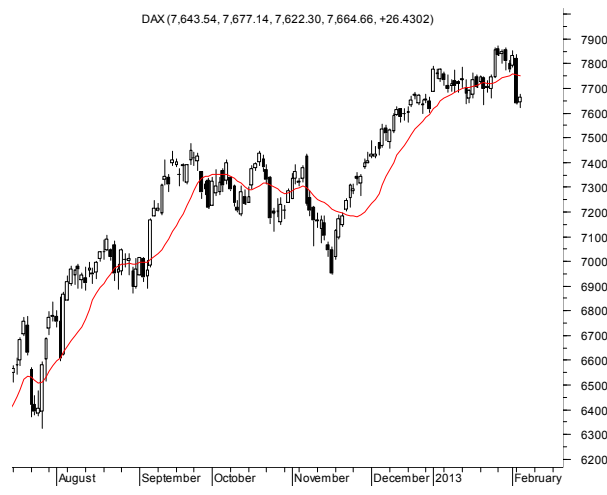
Źródło: Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

RYNKI ZAGRANICZNE



Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.